

iar

INFORME AGROPECUARIO REGIONAL

DICIEMBRE - 2019

EDICIÓN N° 96

CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
DE BAHÍA BLANCA ARGENTINA



creebba
Facebook



creebba
Instagram



creebba.org.ar
Sitio Web



@creebba
Twitter



creebba
YouTube



info@creebba.org.ar
E-mail

INFOMEAGROPECUARIO REGIONAL

Diciembre 2019

RESUMEN:

Agricultura

Trigo:

- Comenzaron las tareas de recolección del cereal con rindes regulares en parte importante de la región.
- Pérdida de superficie a cosechar entre un 10% y un 15% respecto a la sembrada.
- Se espera un rinde cercano a los 2.000 kg/ha, 40% inferior al promedio record de la campaña previa.

Cebada:

- El resultado estimado en términos de productividad por hectárea anticipa un impacto en toda la región cercano al -35% respecto a la campaña anterior.
- Una parte importante de las cementseras fueron destinadas a la ganadería como consecuencia de la escasa disponibilidad de precipitaciones.

Soja:

- Se retomaron las tareas de siembra a partir de las precipitaciones de noviembre.
- Incertidumbre respecto al resultado económico esperado por el posible incremento en los derechos de exportación.
- Post elecciones, se aceleró el ritmo de comercialización de la nueva campaña por parte del productor.

Maíz:

- Importante avance en la superficie sembrada a nivel regional.
- Se ajusta a la baja la proyección de producción nacional por menor superficie destinada al cultivo.
- Menor superficie de siembra temprana por falta de humedad anticipa una probable disminución del rendimiento esperado.
- Con un escenario de retenciones del 20% el valor del cereal podría caer cerca de 20 u\$/tn.

Ganadería

Invernada

- El precio de la invernada reflejó un incremento cercano al 20% en términos nominales. Con valores firmes y máximos destacados.
- La incertidumbre, escasez y las pocas opciones de inversión presionaron al alza las cotizaciones.
- Atraso en los entores y destetes más livianos caracterizaron al bimestre.

Novillo:

- El incremento en el tipo de cambio posiciona al novillo en pie en el menor precio (en u\$s) de los últimos 10 años. Escenario muy favorable para el sector exportador de la cadena.
- A nivel interno el valor en pie experimentó un incremento del 15% respecto al bimestre anterior.

Cría:

- Los vientres, que venían retrasados respecto a la inflación anual, recuperaron valor y en términos anuales acumulan un aumento del 60% en pesos.
- El clima y la incertidumbre respecto a la aplicación futura de retenciones a las exportaciones no generan un escenario propicio para invertir en el sector de la cría.

Exportaciones:

- En el mes de octubre se embarcó un volumen de carne cercano a las 96 mil tons res con hueso. Record mensual en más de 50 años.
- Se proyecta un volumen anual superior a las 800 mil tons.
- Preocupación en el sector ante posibles cambios en las regulaciones para exportar.

CONTEXTO GENERAL

La situación del sector agropecuario a nivel general se podría sintetizar de la siguiente manera. Existencia de un tipo de cambio alto, precios internacionales en retroceso por altos stocks, mayor presión impositiva sobre el sector, favorable contexto externo en la demanda de proteína animal, y venta anticipada de granos a partir de un nuevo contexto macroeconómico.

Con posterioridad a las elecciones PASO, el marco general respecto a las variables que son de incidencia en la macroeconomía en general se tornaron de alta incertidumbre. A partir de esta situación, la implementación del cepo para la compra de dólares representó un elemento distorsivo para la toma de decisiones. De la misma manera el reperfilamiento en los vencimientos de títulos de deuda de corto plazo para los tenedores institucionales fue otra de las medidas que fue ejecutada posterior a las elecciones primarias, aspecto que impactó en las expectativas de los agentes económicos.

La incertidumbre política se trasladó al mercado financiero, reflejado en un incremento del 40% en el tipo de cambio nominal en los últimos 4 meses. El horizonte en términos de cumplimiento de las obligaciones de deuda aumentó la inestabilidad financiera.

A nivel regional la sequía impactará en los ingresos, en particular al cultivo de trigo que es el de mayor representatividad. Se estiman reducciones en algunos partidos del sudoeste bonaerense respecto a los promedios históricos entre el 30% y el 50%. Para la cebada el impacto será incluso superior dado que el mayor déficit hídrico se evidenció en el periodo de mayor demanda del cultivo. Para la gruesa se iniciaron las siembras aunque también condicionada por la falta de precipitaciones y las expectativas. La ganadería a nivel local tendrá un impacto en los indicadores de preñez de la próxima campaña, por lo que se verá el efecto de la menor disponibilidad de forraje en la próxima zafra de terneros 2020/21.

Se vislumbra un contexto de menor rentabilidad en la producción granaria para la próxima campaña, en ciertas regiones la frontera agrícola se acortará y el volumen global de producción se reducirá de cumplirse con las proyecciones.

INDICADORES SECTORIALES

RINDE Y RETENCIONES: EFECTO SOBRE EL MARGEN BRUTO EN TRIGO

La evolución en el cultivo de trigo a nivel regional presentó en la actual campaña un dispar desempeño como consecuencia del déficit hídrico que se evidenció durante el momento de mayor demanda de humedad. En tal sentido, en zonas donde se observaron precipitaciones de importancia durante el mes de octubre y el mes de noviembre, se espera que tengan rendimientos cercanos al promedio histórico.

A modo de hipótesis y con el objeto de plantear posibles escenarios de resultados económicos en el sector primario, se consideran 3 porcentajes fijos de impuesto a la exportación. Suponiendo un valor a

cosecha de u\$s200 por tonelada para el trigo a nivel local y 3 contextos en términos de DEX¹ los valores FAS a recibir por el sector primario se pueden observar en el cuadro 1.

En el mismo se expresa el valor a partir de la situación actual donde los \$4 por dólar exportado representan una tasa implícita de DEX cercana al 6%. Los otros escenarios posibles a futuro, con tasas fijas de DEX determinan cotizaciones desde los 169 u\$s/tn hasta los 159 u\$s/tn. Considerando estos valores se realiza un análisis de sensibilidad del margen bruto para el cultivo de trigo en base a dos variables, el rendimiento por ha y la cotización al productor en los diferentes escenarios supuestos para los DEX. Esto se expre-

¹Derechos de Exportación

Cuadro 1: Simulación valor FAS trigo ante escenarios de DEX

		Actual	DEX 15%	DEX 20%	DEX 25%
Valor FOB Trigo (dic. 2019)	u\$/tn	200	200	200	200
Retenciones	\$/u\$s	4			
Retenciones	%	6%	10%	12%	15%
Retenciones	u\$/tn	13	20	24	30
Gs. exportación	u\$/tn	8	8	8	8
Gs. comerciales	u\$/tn	3	3	3	3
Valor FAS Teórico	u\$/tn	176	169	165	159

Fuente: Elaboración propia

sa en el cuadro 2 donde los resultados en términos de MB por debajo de los 1.900 kg/ha son negativos en la mayoría de las opciones consideradas. Recién superando ese rinde se comienzan a observar resultados positivos en cualquiera de los escenarios con DEX porcentuales fijos.

Los datos preliminares respecto al rendimiento esperado por hectárea en el cultivo de trigo para la campaña 2019/20 anticipan un resultado sustancialmente inferior al de la campaña anterior que fue record. De concretarse los resultados esperados y a partir de los posibles escenarios en las cotizaciones, se puede afirmar que a nivel regional solamente los partidos del este de la región y algunos del centro podrán alcanzar resultados positivos en términos de MB.

Seguramente, de concretarse el escenario respecto a los DEX (a partir de las nuevas normas se anticipa una tasa entre el 10% y el 15%), los incentivos para la próxima campaña no serán favorables por lo que la intención de siembra se reduciría en este marco hipotético, tal cual sucedió hace pocos años atrás. Los DEX contribuyen a cubrir las necesidades de financiamiento en moneda extranjera en el corto plazo, impactando en el mediano plazo en producción y en los saldos exportables.

Cuadro 2: Sensibilidad margen bruto (u\$/ha) a variaciones de rinde y cotización a partir de distintos DEX

	Cotización u\$/tn	Rendimiento (tn/ha)				
		1,5	1,7	1,9	2,5	2,8
DEX 15%	159	-44	-19	6	82	120
DEX 12%	165	-35	-9	18	97	137
DEX 10%	169	-30	-2	25	107	149
Actual	176	-19	10	39	125	168

Fuente: Elaboración propia

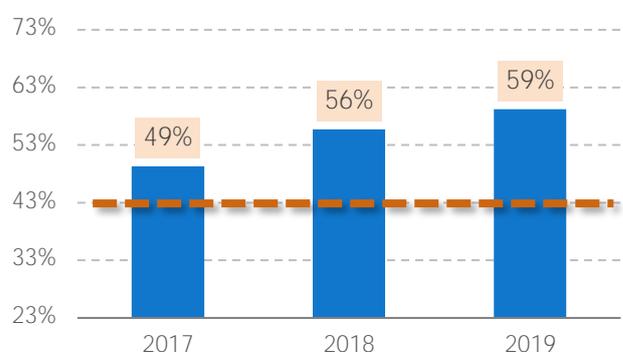
La ganadería a nivel nacional transita un momento de alta faena. En términos de faena existe una alta participación de hembras que se replica a nivel regional. A nivel país las hembras representaron 47% de la faena total durante el último mes, porcentaje alto y similar al mismo mes del año 2018. A nivel local la participación de las hembras en la faena total es del 58% en una tendencia estable para los últimos meses, habiendo alcanzado en el mes de mayo 2019 el 63%, cifra record que reflejó de alguna manera el impacto de la sequía, la falta de financiamiento y el buen precio de la categoría vaca como consecuencia de la sostenida demanda China.

En términos absolutos, durante los primeros 11 meses del año se faenaron en la región 180 mil hembras (+7% i.a.). Esto representó el 59% de la faena total superando en 4 puntos porcentuales al mismo periodo del año anterior. A nivel nacional la diferencia con el periodo previo alcanza el mismo guarismo, mientras que para el periodo 2018 la faena de hembras era del 45%, para el periodo posterior fue del 49%.

Tomando en cuenta todas las categorías, la faena total de la región durante el presente año no presenta una diferencia sustancial i.a. y se mantiene en el orden de las 306 mil cabezas. A nivel nacional existe una diferencia positiva cercana al 6% respecto al periodo previo.

Noviembre de 2019 representó uno de los de mayor nivel de actividad en la historia a nivel nacional, donde se faenaron 1,2 millones de cabezas. En la categoría vacas, la faena fue de 190 mil cabezas (-7% i.a.) y su participación en la faena total bajó a 15,7%.

Gráfico 1: Evolución de faena de hembras región % de hembras sobre total (ene-nov 2017 a 2019)



** La línea punteada marca el valor crítico considerado necesario para sostener el stock. Si la faena se encuentra por debajo implica retención de vientres, por encima arriba implica liquidación.

Fuente: Elaboración propia en base a SENASA

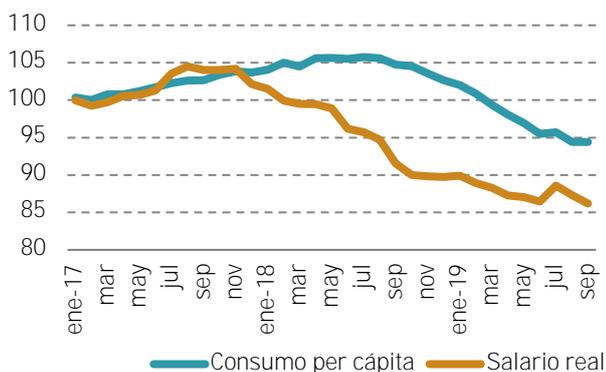
SALARIO Y CONSUMO DE CARNE VACUNA

En el mercado interno el consumo de carne vacuna se encuentra en los niveles más bajos de la historia, cercano a los 50 kg/cápita/año y una de las explicaciones de este fenómeno se asociaría al contexto macroeconómico del país. Un indicador que podría reflejar esta situación es el salario real (poder adquisitivo del salario) razón por la cual se considera en el presente análisis como variable representativa. En el gráfico 2 (evolución del salario real y del consumo de carne vacuna per cápita) se observa a fines del año 2017 un cambio de tendencia respecto al salario real, el cual inicia un proceso de deterioro sin recuperación hasta la actualidad. Por su parte, el consumo de carne vacuna registra un comportamiento estable posterior a la caída del salario real, pero en agosto-septiembre del año 2018 cuando se produce un nuevo retroceso en los ingresos se percibe un cambio de tendencia en el consumo, iniciando una caída que parece estabilizarse a mediados de 2019.

Este contexto de caída en el consumo de carne a nivel interno se produce en un favorable escenario internacional, situación que permite comercializar un importante volumen hacia otros países y no saturar el mercado interno que está sobre abastecido con distintas especies de carne.

El interrogante a futuro se plantea en analizar si este nuevo escenario es una coyuntura por el actual contexto de baja en la actividad económica o se traducirá en un cambio estructural en los hábitos de consumo. Por lo expresado anteriormente se podría concluir que, de recuperarse el poder adquisitivo, lo haría también el consumo de carne, pero el incremento del consumo en carnes sustitutas a nivel interno (principalmente carne aviar) presenta una incógnita en tal sentido.

Gráfico 2: Evolución salario real y consumo per cápita
Índice - base enero 2017 = 100



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y Agricultura

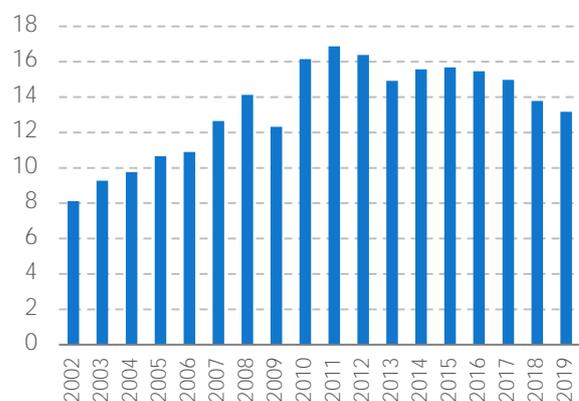
GASTO EN CARNE VACUNA

Con el objetivo de sumar más elementos que permitan entender la evolución en la demanda de carne vacuna en el mercado interno, se agrega al razonamiento anterior otro indicador que puede ayudar a explicar su comportamiento. En tal sentido se considera el gasto per cápita anual en carne vacuna en términos reales para analizar su evolución y poder comparar lo sucedido en los últimos años.

Como se puede apreciar en el gráfico 3, donde se expresa el gasto promedio anual en carne vacuna per cápita a valores de noviembre del presente año, durante los últimos 3 años se produjo una reducción. El valor absoluto representa cuanto desembolsa cada argentino en carne vacuna durante un año, así se puede afirmar que para el año 2011 se destinó, a valores de hoy, más de \$ 16 mil para la compra de carne vacuna. Esa cifra comparada en términos reales a la actual representa una caída cercana al 20%, dado que hoy se destinan unos \$ 13 mil anuales. El valor del año 2011 representa el punto máximo para la serie iniciada en el año 2002. A pesar que durante el último trienio 2017-2019 se evidenció una reducción, el gasto actual todavía se encuentra por encima del promedio de la década anterior (2002-2009).

Lo anterior mide el gasto de los consumidores en carne vacuna (precio por cantidad consumida), pero como el consumo en kilos de carne se redujo un 12% en los últimos 3 años (de 57Kg a 50Kg), el restante 8% para completar el 20% estimado anteriormente se explica por el menor valor de la carne al consumidor en términos reales durante ese periodo. En síntesis, el gasto per cápita en carne vacuna se redujo por menor cantidad consumida y por menor valor en términos reales por kilo al consumidor.

Gráfico 3: Gasto medio anual para compra de carne vacuna
miles de \$ anuales - en valores constantes de nov 2019



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y Agricultura

Factores de influencia sobre precios

Trigo



Alcista

- La producción a nivel internacional proyecta una reducción tanto en el hemisferio norte como en el sur. Aunque existe tranquilidad en los operadores dado la oferta abundante.
- A nivel interno la falta de precipitaciones redujo las perspectivas de rinde, situación que generó un aumento en el interés de compra que se trasladó a los precios.
- Queda muy poco volumen por negociar de la nueva cosecha comparado con un año promedio. Esto representa otro elemento de presión sobre la oferta disponible.



Incertidumbre

- Se inicia un proceso de impacto sobre la producción agrícola total en este nuevo contexto de política macroeconómica.
- El valor del tipo de cambio con las nuevas medidas implementadas anticipa una brecha importante respecto al mercado marginal de cambio.
- En este nuevo escenario tributario se empuja a una mayor producción de soja y por ende una probable menor superficie de trigo.



Bajista

- El alto nivel de los stocks a nivel internacional representa un factor de estabilidad en el mediano plazo.
- La confirmación de un incremento en las alícuotas de derechos de exportación anticipa un menor nivel en la cotización.
- El ingreso de la nueva cosecha proveniente de la zona núcleo reduce las chances de mejoras en los precios.

Temero

Alcista



- La demanda presiona para reponer el gordo vendido con destino al mercado interno en un momento del año donde se presenta una menor oferta de terneros.
- Continúa la presión para reponer los novillos con destino a exportación. Durante los últimos dos meses se lograron volúmenes record de exportación, situación que ayuda a mantener el flujo de animales con ese destino.
- Se mantiene como opción de conservación de valor donde no existen alternativas económicas / financieras.

Incertidumbre



- Los operadores están con expectativas de incremento en las cotizaciones durante el verano como consecuencia de las menores existencias.
- La implementación de nuevos derechos de exportación podría repercutir en el valor al productor por traslado de este impuesto.
- El futuro valor del maíz a partir de un mayor nivel de impuestos a la exportación podría mejorar el resultado en los engordes a corral.

Bajista



- De confirmarse las bajas en el valor de la carne en el mercado chino durante los últimos días, se podría esperar un escenario más tranquilo a nivel de las cotizaciones internas en las distintas categorías.
- La continuidad en el déficit de precipitaciones podría anticipar oferta que en un año normal hubiera salido en el otoño.



CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
DE BAHÍA BLANCA ARGENTINA



FUNDACIÓN
BOLSA DE COMERCIO
DE BAHÍA BLANCA

www.creebba.org.ar

Teléfono +54 (291) 455 1870 | Alvarado 280 (B8000CJF) | Bahía Blanca | Provincia de Buenos Aires | Argentina